

金融支持城乡高质量融合发展的 机制与实证研究

刘荣增 黄月霞 何春¹

【摘要】在梳理分析金融支持影响城乡高质量融合发展的作用机制基础上，利用 2004—2018 年省级面板数据展开实证检验。结果表明：金融支持整体上能够促进城乡高质量融合发展；金融规模和金融结构对城乡高质量融合发展具有显著促进作用，但金融效率对城乡高质量融合发展的作用效果不显著；金融支持能够通过促进城乡要素自由流动、推动城乡产业结构优化升级、完善城乡基础设施建设等方面间接促进城乡高质量融合发展。

【关键词】金融支持 城乡高质量融合发展 作用机制 中介效应

【中图分类号】F832.4 **【文献标识码】**A **【文章编号】**1006-169X (2021) 02-0088-09

一、引言及文献综述

改革开放 40 多年来，中国综合国力稳步提升，经济由高速发展逐渐向高质量发展转变。然而，中国城乡发展不平衡、农村发展不充分、城乡差距扩大等问题依然显著，严重制约着中国社会经济的整体良性发展，而城乡高质量融合发展是解决这些问题的有效途径。在此背景下，中共十九大报告明确提出要建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系，加快推进农业农村现代化。相比于“城乡统筹”和“城乡一体化”，城乡高质量融合发展更加强调城市和乡村间的平等地位，即城乡居民权利平等、城乡要素双向自由流动、城乡公共资源均衡配置、城乡公共服务均等。城乡高质量融合发展过程中的要素流动、产业结构优化升级等都需要大量资金支持，仅靠政府财政支出难以实现城乡高质量融合发展目标，而金融作为现代经济的核心，能为经济建设提供资金保障，因此要充分发挥金融对城乡高质量融合发展的支持作用。

目前学界关于金融支持城乡高质量融合发展的相关研究主要集中于两个方面。一是金融支持城乡高质量融合发展理论研究。有学者指出农村地区虽然处于金融抑制状态，但金融依然是促进农村三次产业融合的主要动力（张红宇，2015）。随着金融支持的发展，能够缓解农村发展过程中融资难题，有助于形成新型农村经营主体，进而让农民享有第二产业与第三产业收益（张林和温涛，2019）。但现阶段农村产业融合发展仍面临信贷供给不足、长期大额贷款少、金融产品创新缺乏等金融困境。

二是关于金融支持城乡高质量融合发展的实证研究。焦军克（2016）构建了城乡一体化综合评价体系和金融支持综合评价体系，并测算出城乡一体化和金融支持综合指数，然后对这两个指数进行回归分析，最后得出结论：金融支持综合指数每扩大 1 个单位，城乡一体化综合指数将扩大 1.039 个单位。赵予新和马琼（2015）通过实证分析发现，财政预算、国内外贷款、债权与股权融资等可以显著促进城市基础设施融资。也有学者通过实证分析指出金融发展对产业结构优化升级的影响，彭继增和方

¹**作者简介：**刘荣增（1968-），河南南阳人，郑州大学区域经济研究所，河南财经政法大学城乡协调发展河南省协同创新中心，博士，教授，博士生导师，研究方向为城市与区域经济发展；

黄月霞（1997-），山东菏泽人，郑州大学商学院，硕士研究生，研究方向为城市与区域经济发展；

何春（1988-），河南南阳人，河南财经政法大学经济学院，博士，讲师，研究方向为城市经济。

基金项目：中原千人计划基础研究领军人才项目（ZYQR201810122）；河南省高等学校重点科研项目“乡村振兴战略下河南省城乡融合发展研究”（20A790004）；河南财经政法大学华贸金融研究院课题“河南城乡空间治理与金融响应策略研究”

（HYK-2019007）；河南财经政法大学课题“乡村振兴战略下城乡高质量融合发展研究”

仙美（2016）通过对江西省市区面板数据研究发现，无论从金融规模、金融效率还是金融结构看，金融都可以促进产业结构优化升级。庞敏和夏周培（2020）的研究也发现，金融创新不仅能促进产业结构升级，还能推动产业结构的高级化与合理化发展。还有学者认为，金融发展可以促进经济增长，增加农民就业机会，从而可以缩小城乡居民收入差距（Ruixin Z. & Sami N., 2019）。

综上所述，有关金融支持城乡高质量融合发展的相关研究成果较为丰富，但是存在研究范围单一、研究深度不足的问题，并未深入分析金融支持是怎样推动城乡高质量融合发展，即其作用机制问题。此外，城乡高质量融合发展内涵丰富，分析金融支持城乡高质量融合发展不能仅从城乡基础设施、城乡产业结构优化升级等单一角度分析，而应从经济、空间、社会、生态等多方面入手。因此，在借鉴前人研究的基础上，本文从多维考察，深入分析金融支持对城乡高质量融合发展的影响。

二、作用机制及理论假说

（一）促进城乡要素自由流动

已有研究认为只有加快城乡要素双向自由流动，才能消除城乡二元对立，使城乡间形成密切的联系，让城乡处于平等的发展条件之中，从而实现城乡高质量融合（徐丽杰，2016）。金融支持对城乡要素自由流动的促进作用主要体现在以下方面：首先，金融业的发展为实体经济发展提供了新的融资渠道，有利于促进工业、服务业等产业的规模经济，从而扩大城市生产规模和提升城市容纳力，吸引农村剩余劳动力向城市转移。其次，资本要素作为城乡高质量融合发展的重要支撑，其流动对城乡高质量融合发展的影响最直接、效果最迅速（陶爽，2019）。但是，由于资本具有逐利性，而现阶段农村地区的“资金附加值”明显低于城市地区（袁静，2014），因此大多数资金流向城市，农业与农村发展的资金需求难以满足，而随着普惠金融的发展以及国家政策性金融的支持，缓解了融资难问题。最后，土地作为农村优势资源，放活土地经营使用权对农村发展具有重要意义。农村土地金融的发展一方面激活了农村金融市场，另一方面促进了城乡地权平等交易和流通，从而对城乡高质量融合发展产生积极影响。从以上分析可知，金融发展可以推动城乡人口双向自由流动，为农村地区发展提供资金支持，促进城乡地权平等流通，有利于最终实现城乡高质量融合发展。据此，提出假设 1。

H1：金融支持可以通过促进城乡要素自由流动从而推动城乡高质量融合发展。

（二）推动城乡产业结构优化升级

城乡产业结构优化升级，是推动城乡产业与农村三次产业融合，从而促进城乡高质量融合发展的关键。产业结构的优化升级需要金融支持（林柳琳，2019），具体表现为：首先，随着金融体制不断改革，金融工具不断创新，金融市场运行效率提高，增强了金融业发展能力，进而促进了金融业发展，从而对产业结构优化升级产生直接影响（李媛媛等，2015）。其次，在金融系统资金形成机制和资金导向机制作用下，引导金融中介将资金流向高回报率项目，引导生产要素流向新兴产业，从而推动产业结构调整。同时，金融系统通过信用创造功能拓宽了投资范围，使资金不仅投向具有明显收益的产业，也会投向具有超前性和扩散效应的高技术产业，从而推动科学技术深化。最后，通过发挥政策性金融的作用，能引导社会资金流向农村，培育新型农村产业，促进农村产业链延伸。使农村地区不仅限于农产品种植，推进休闲农业和特色农产品加工业的发展，从而形成农村地区一、二、三产业融合发展格局。由此可见，金融支持产业结构优化，一方面，能够推动城市地区技术密集型产业发展，促进城市产业链延伸，增强城市地区的扩散效应。另一方面，有利于充分发挥农村地区自然资源与生态环境优势，将现代农业、生态农业和观光农业作为未来发展方向，重点发展特色农副产品加工业和与城市地区企业发展相配套的加工产业，从而促进农村地区一、二、三产业融合发展及城乡产业融合发展，推动城乡高质量融合发展目标的实现。根据上述分析，提出假设 2。

H2：金融支持可以通过促进产业结构优化升级从而推动城乡高质量融合发展。

（三）完善城乡基础设施建设

城乡基础设施的完善对推动城乡高质量融合发展具有重要作用（梅德平和洪霞，2014）。由于基础设施属于准公共物品，其建设资金主要由政府提供，但又因基础设施具有建设周期长、资金需求额大等特点，使得仅靠财政资金支持难以完成整个基础设施建设，所以在城乡基础设施建设过程中离不开金融支持的作用。金融发展为基础设施建设提供新的融资方式，引导社会资本投向基础设施建设，降低政府投入成本。随着城乡基础设施水平的不断提高，城乡交通体系、通信体系不断完善，降低了城乡之间运输、通勤成本，促使城乡之间生产要素自由流动、信息资源快速流通，为城乡高质量融合发展提供物质保障。根据上述分析，提出假说 3。

H3：金融支持可通过加强基础设施建设从而促进城乡高质量融合发展。

三、研究设计

（一）模型构建

1. 整体回归模型

为考察金融支持对城乡高质量融合发展的影响，以城乡高质量融合发展综合指数为被解释变量，以金融支持为核心解释变量，构建如式（1）所示的基本方程：

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 FS_{it} + \gamma X_{it} + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

其中，FS 表示金融支持综合指数；下标 i 代表省区、 t 代表时间； Y_{it} 表示城乡高质量融合发展综合指数， ε_{it} 表示随机干扰项； X_{it} 为控制变量。

2. 金融支持城乡高质量融合发展理论模型

为更具体地分析金融支持对城乡高质量融合发展的影响，选取三个衡量金融因素的指标，从不同的角度分析金融支持对城乡高质量融合发展的影响。借鉴杨慧和倪鹏飞（2015）的做法，将金融支持分解为金融规模、金融效率及金融结构，构建如式（2）所示的计量模型：

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 FIR_{it} + \beta_2 LSVLN_{it} + \beta_3 LIR_{it} + \gamma X_{it} + \varepsilon_{it} \quad (2)$$

其中，FIR 表示金融规模；LSVLN 表示金融效率；LIR 表示金融结构。

3. 中介效应模型

为检验第二部分提出的研究假说，在式（1）的基础上，构建如式（3）—（8）所示的中介效应模型，并借鉴温忠麟和叶宝娟（2014）学者提出的中介效应检验步骤，进行进一步分析。

$$FCR_{it}=\beta_0+\theta_1FS_{it}+\varepsilon_{it} \quad (3)$$

$$Y_{it}=\beta_0+\beta'_1FS_{it}+\sigma_1FCR_{it}+\gamma X_{it}+\varepsilon_{it} \quad (4)$$

$$OUIS_{it}=\beta_0+\theta_2FS_{it}+\varepsilon_{it} \quad (5)$$

$$Y_{it}=\beta_0+\beta''_1FS_{it}+\sigma_2OUIS_{it}+\gamma X_{it}+\varepsilon_{it} \quad (6)$$

$$IC_{it}=\beta_0+\theta_3FS_{it}+\varepsilon_{it} \quad (7)$$

$$Y_{it}=\beta_0+\beta'''_1FS_{it}+\sigma_3IC_{it}+\gamma X_{it}+\varepsilon_{it} \quad (8)$$

中介效应模型的具体检验步骤如下：

第一步，检验基准方程中的系数 β_1 ，若显著，则进行下一步中介效应检验；反之，则结束。

第二步，检验系数 θ_i 和 σ_i （其中 $i=1, 2, 3$ 。下同。），若系数 θ_i 和 σ_i 均显著，则间接效应显著，下一步进行第四步；若两个系数 θ_i 和 σ_i 存在一个不显著，则进行第三步。

表 1 城乡高质量融合发展水平综合评价体系

整体指标	一级指标	二级指标	三级指标	指标属性
城乡高质量融合发展水平	经济融合	城乡经济总量	GDP/总人数	正
		人均耗电量	各地区电力消耗量/各地区人数	正
		城乡收入结构	城乡居民家庭人均可支配收入之比	逆
		城乡消费结构	城乡家庭人均消费之比	逆
			城乡居民恩格尔系数之比	正
	空间融合	城乡空间聚集	人口城镇化率	正
		城乡往来	城乡每百人私人汽车拥有量	正
		城乡信息化	城乡可移动电话之比	逆
	社会融合	城乡医疗保健消费	城乡人均医疗保健支出之比	逆
		城乡社会保障	社会保障和就业支出占地方公共财政支出比重	正
		城乡文教娱乐消费	城乡居民家庭文教娱乐支出之比	逆
	生态环境融合	城乡节能减排	万元 GDP 能耗	逆
		城乡污染治理	环境污染治理投资额/总产值	正
		城乡生态绿化	森林覆盖率	正

第三步，用 Bootstrap 法检验 $H_0: \theta_i \sigma_i = 0$ ，若显著，则间接效应显著，下一步进行第四步检验；反之则停止分析。

第四步，检验系数 β'_1 、 β''_1 、 β'''_1 ，若不显著，则只存在中介效应。若显著，则直接效应显著，下一步进行第五步。

第五步，比较 $\theta_i \sigma_i$ 与 β'_1 、 β''_1 、 β'''_1 的符号，若同号，则存在部分中介效应；反之，则存在遮掩效应。此外，当

$\theta_i \sigma_i > 0$ 时, 个体中介效应占总体中介效应的比重为 $\theta_i \sigma_i / \sum \theta_i \sigma_i$; 当 $\theta_i \sigma_i < 0$ 时, 个体中介效应占总体中介效应的比重为 $|\theta_i \sigma_i| / \sum |\theta_i \sigma_i|$ 。

(二) 变量说明

1. 被解释变量

城乡高质量融合发展是将城镇和乡村当作一个整体, 置于平等的发展环境中, 通过打破城乡在空间、经济、社会等方面的对立关系, 实现城乡功能互补, 最终实现城乡人民全面发展的目标 (高波和孔令池, 2019)。根据城乡高质量融合内涵, 借鉴周江燕和白永秀 (2014) 学者指标体系构建的原则和方法, 从经济结构、城乡空间、城乡社会、生态环境这 4 个维度构建城乡高质量融合发展综合评价体系 (见表 1), 并利用熵值法测度城乡高质量融合发展水平综合指数, 将城乡高质量融合发展水平综合指数作为本文的被解释变量。

2. 核心解释变量

本文的核心解释变量是金融支持及衡量金融因素的 3 个指标。其中, 金融支持利用金融支持综合指数表示, 以金融规模、金融效率、金融结构构建金融支持综合评价体系, 并利用熵值法测度金融支持综合指数; 金融规模、金融效率、金融结构具体测度方式如表 2 所示。

表 2 金融支持综合评价体系

一级指标	二级指标	代表变量
金融支持	金融规模	(金融机构贷款余额+金融机构存款余额) /GDP
	金融效率	金融机构贷款余额/金融机构存款余额
	金融结构	全社会固定资产贷款额/全社会固定资产投资总额

3. 中介变量

本文共有 3 个中介变量: 城乡要素自由流动、城乡产业结构优化升级、城乡基础设施建设。构建中介变量综合评价体系, 利用熵值法分别测度要素自由流动综合指数、基础设施建设综合指数, 用于表示城乡要素流动、城乡基础设施建设水平, 而城乡产业结构优化升级用第三产业从业人数占三次产业从业总人数的比重来表示。

表 3 中介变量综合评价体系

一级指标	代表变量
城乡要素流动	每万人限额以上批发零售业企业个数
	各地区财政支农比重

	科技支出占财政支出之比
	全非农从业人员与农业从业人员之比
城乡产业结构	第三产业从业人员与三次产业从业人员之比
城乡基础设施	交通网密度
	人均电力、蒸汽、热水生产和供应投资
	人均长途光缆线路长度

4. 控制变量

本文选择了4个控制变量包括：农民工资结构（WSOR），利用农村居民非经营净收入占可支配收入的比重来表示。人均固定资产投资（PCIFA），利用各地区固定资产投资总额与该地区总人数之比表示。养老保险覆盖率（EIC），以各地区养老保险参保人数与总人数之比表示。人力资本（HC），以各地区居民受教育水平来测度，利用具有高中及以上学历的人口占六岁以上人口的比例表示。

（三）数据来源

考虑到数据的连续性，剔除数据缺失较多的西藏自治区，选取2004—2018年30个省份的年度数据。数据均来自2005—2019年的《中国统计年鉴》《中国城市统计年鉴》《中国金融年鉴》《中国人口和就业统计年鉴》《中国能源统计年鉴》《中国环境统计年鉴》《中国劳动统计年鉴》及各省份统计年鉴和各省份国民经济和社会发展统计公报、CNKI中国经济与社会发展统计数据库。对于个别缺失数据，利用均值插补法补充。数据的描述性统计结果见表4。

表4 主要变量的描述统计结果

变量	符号	观测数	均值	标准差	最小值	最大值
城乡高质量融合发展指数	Y	450	0.0022	0.0011	0.0004	0.0055
金融支持指数	FS	450	0.0022	0.0013	0.0006	0.0085
金融规模	FIR	450	3.0314	1.6884	1.2793	11.6188
金融效率	LSVLN	450	0.7312	0.1235	0.4085	1.1438
金融结构	LIR	450	0.1520	0.0984	0.0112	1.3412
要素流动指数	FCR	450	0.0022	0.0028	0.0002	0.0168
产业结构指数	OUIS	450	0.0037	0.0011	0.0008	0.0084
基础设施指数	IC	450	0.0022	0.0019	0.0002	0.0116
农民工资结构	WSOR	450	0.5356	0.1618	0.1223	0.9614
人均固定资产投资	PCIFA	450	2.6164	1.7579	0.2216	8.1814
养老保险覆盖率	EIC	450	0.4138	0.2138	0.0473	0.8797
人力资本	HC	450	0.2638	0.0990	0.0910	0.6858

四、实证结果分析

（一）整体回归分析

1. 整体回归结果分析

为消除数据的异方差性并增加数据的平稳性，对变量进行了取对数处理。为确定模型估计时使用固定效应模型还是随机效应模型，进行了 Hausman 检验。检验结果显示 P 值为 0.0077，因此拒绝原假设，故选择固定效应模型进行回归分析，估计结果如表 5 所示。

表 5 整体回归的估计结果

解释变量	被解释变量:LnY				
	方程 1	方程 2	方程 3	方程 4	方程 5
LnFS	0.893*** (5.46)	0.1545* (1.92)	0.2175*** (3.52)	0.1823*** (3.51)	0.1536*** (2.94)
LnWSOR		1.6673*** (8.39)	0.3840** (2.05)	0.3702** (2.07)	0.3816** (2.11)
LnPCIFA			0.3613*** (9.37)	0.2654*** (5.85)	0.2407*** (5.34)
LnEIC				0.1377*** (3.83)	0.0930** (2.64)
LnHC					0.2449** (2.44)
常数项	-4.7406*** (-17.70)	-4.8259*** (-35.32)	-5.8337*** (-30.98)	-5.6883*** (-30.84)	-5.4094*** (-27.37)
R ² 值	0.2203	0.7864	0.9295	0.9387	0.9416
F 值	29.80***	57.25***	399.11***	495.82***	541.46***
样本量	450	450	450	450	450

注：括号内为 t 值；*、**和***分别代表 10%、5%和 1%下的显著性水平。（下同）

如表 5 所示，方程 1 为仅加入金融支持这一变量的基本方程回归结果，方程 2 至方程 5 为逐步加入控制变量的扩展方程回归结果。从回归结果可以知，金融支持的系数始终在 10%的显著水平下为正，表明金融支持可以促进城乡高质量融合发展。金融支持促进城乡高质量发展的直接效应主要表现在提供资金支持，因为在城乡高质量融合发展过程中公共服务、基础设施建设等都需要大量的资金支持，金融必然会对城乡高质量融合发展产生重要影响。此外，由回归结果中可知，基本方程的拟合优度仅为 0.2203，但加入控制变量后拟合优度显著提高，均大于 0.75。表明城乡高质量融合发展除受金融支持影响外，还受其他因素影响，意味着扩展方程的估计结果更为可靠，因此将方程 5 作为中介模型的基准方程。

2. 稳健性检验¹

为使实证分析结果更具有信服力，通过更换核心解释变量的方式进行稳健性检验。参照 LevineR. (2005) 和彭俞超等 (2018)

等学者的做法，利用金融机构贷款余额与 GDP 的比值测度金融支持发展水平的大小，以此代替金融支持综合指数，仍利用固定效应模型进行回归分析，其回归结果显示，二者估计结果在系数符号方向、系数显著性水平、拟合优度等方面较为一致。因此，可以得以上实证分析结果具有稳健性。

（二）金融支持城乡高质量融合发展回归结果分析

为深入考察金融支持对城乡高质量融合发展的影响，接下来将金融支持分解为金融规模、金融效率和金融结构，重新对模型进行回归，估计结果如表 6 所示。金融规模的系数显著为正，且在 3 个核心解释变量的系数中最大，说明金融规模对城乡高质量融合发展的影响较大。其原因在于，第一，金融机构为城乡高质量融合发展提供的资金支持是金融支持促进城乡高质量融合发展最直接、最有效的作用方式。而金融规模的扩大意味着金融机构储蓄和投资的增加，随着投资总额的增加，投入城乡高质量融合发展建设的资金增多，从而推动城乡高质量融合快速发展。第二，金融规模的扩大还体现在金融覆盖率的提高。金融覆盖率的提高能有效缓解农村地区金融排斥问题，从而推动农村地区发展，降低城乡发展差距。但金融效率的系数没有通过显著性检验，其原因可能在于现阶段我国金融发展城乡差距较大，农村地区金融发展相对滞后，并且城镇金融机构往往会产生“虹吸效应”，从而加大了城乡发展差距，不利于城乡高质量融合的发展。另一个原因可能是，金融效率的提高，更多的是为国企、大企业提供便利，很少作用于乡镇企业、中小企业（李文和庄亚明，2017）。在这二者作用下，最终导致金融效率对城乡高质量融合发展的作用不显著。金融结构的系数在 10%的水平上显著为 0.039，表明在固定资产投资中，金融机构资金投放对城乡高质量融合发展产生了正向作用，但是作用效果较小。一方面是由于在固定资产投资中金融机构贷款余额所占比重较小，样本期间这一比重一般低于 15%。另一方面是因为固定资产投资对象包括公共物品，降低了以逐利为目标的金融机构的投资热情。

表 6 金融支持城乡高质量融合发展回归结果

变量	LnY	LnY
LnFIR	0.3825*** (4.27)	0.2648*** (3.05)
LnLSVLN	-0.0865 (-0.90)	0.0141 (0.15)
LnLIR	0.0390* (1.92)	0.0427** (2.02)
LnWSOR	0.3411* (1.85)	0.2922* (1.78)
LnPCIFA	0.2386*** (6.11)	0.2569*** (6.35)
LnEIC	0.0864** (2.65)	0.0920*** (2.84)
LnHC	0.2020** (2.41)	0.2091*** (2.74)
常数项	-6.0986*** (-27.30)	-5.9681*** (-25.30)
估计方法	FE	RE
R-sq	0.9464	0.9452
F 值	388.55***	2392.02***
obs	450	450

（三）中介效应模型

基于中介效应检验，假设 H1 的结果如表 7 第 2、3 列所示。第 2 列回归结果显示，金融支持对城乡要素流动具有显著的促进作用。将中介变量 FCR 加入基准模型后，FCR 系数显著为正，说明城乡要素自由流动可以促进城乡高质量融合发展。此时变量 FS 系数依然显著为正，且与基准回归相比系数降低。由回归结果可知，系数 β'_{11} 、 σ_1 、 θ_1 均显著，且 $\sigma_1\theta_1$ 与 β'_{11} 同号，满足部分中介效应存在的条件，则说明城乡要素自由流动在金融支持城乡高质量融合发展中具有部分中介效应。加之 $\beta'_{11} < \beta_1$ ，则金融支持通过促进城乡要素自由流动显著地促进了城乡高质量融合发展，因此 H1 成立。

假设 H2 的结果如表 7 的第 4、5 列所示。由回归结果可知金融支持对产业结构优化具有显著的正向影响，但将中介 OUIS 变量加入基准模型后，OUI 对城乡高质量融合发展的影响变得不显著。接下来则用 Bootstrap 法检验，检验结果显示，间接效应的偏差校正的置信区间为 [0.0019839, 0.0266801]，不包含 0，表明中介效应显著。根据估计结果可知，系数 β''_{11} 显著，且 $\sigma_2\theta_2$ 与 β''_{11} 同号，满足部分中介效应存在的条件，说明产业结构优化升级在金融支持城乡高质量融合发展中起着部分中介效应。加之 $\beta''_{11} < \beta_1$ ，则说明金融支持通过促进产业结构优化升级，从而推动城乡高质量融合发展，因此 H2 成立。

研究假设 H3 的检验结果如表 7 第 6、7 列所示。从第 6 列回归结果可知，金融支持对基础设施建设具有显著的正向促进作用。当将中介变量 IC 加入基准回归方程后，IC 对城乡高质量融合发展具有显著正向影响，说明基础设施建设水平的提高可以促进城乡高质量融合发展，且与基准回归相比，影响系数变小。由于系数 β'''_{11} 、 σ_3 、 θ_3 均显著，且 $\sigma_3\theta_3$ 与 β'''_{11} 同号，满足部分中介效应存在的条件，说明基础设施建设水平在金融支持城乡高质量融合发展中具有中介效应。加之 $\beta'''_{11} < \beta_1$ ，因此金融支持可以通过提高基础设施建设水平，从而促进城乡高质量融合发展，因此 H3 成立。

表 7 中介效应的估计结果

解释变量	要素自由流动		产业结构优化升级		基础设施建设	
	LnFCR	LnY	LnOUI	LnY	LnIC	LnY
LnFS	0.6372*** (4.70)	0.1412*** (3.14)	0.2170*** (4.63)	0.1550*** (2.90)	8185*** (3.25)	0.1447*** (2.80)
LnFCR		0.2767*** (5.65)				
LnOUI				0.0874 (0.72)		
LnIC						0.1217*** (3.35)
LnWSOR		0.4614*** (2.86)		0.3725* (1.98)		0.2226 (1.40)
LnPCIFA		0.1382*** (3.19)		0.2553*** (5.12)		0.2029*** (4.53)
LnEIC		0.0919*** (3.07)		0.0964*** (2.73)		0.1071*** (3.22)
LnHC		0.1348 (1.61)		0.2264** (2.30)		0.2879*** (2.89)
常数项	-0.8713*** (-3.93)	-4.9388*** (-23.29)	-0.6778** (-8.83)	-5.3489*** (-23.94)	-0.4116 -1.00	-5.2245*** (-26.86)
固定效应	YES	YES	YES	YES	YES	YES

R ² 值	0.1286	0.9521	0.1277	0.9419	0.1538	0.9453
F 值	22.11***	382.54***	21.42***	480.51***	10.56**	469.56***
样本量	450	450	450	450	450	450

由以上分析可知，要素流动、产业结构、基础设施在金融支持城乡高质量融合发展中存在中介效应，且这三者的中介效应占总体中介效应的比重分别为 0.6082、0.0654、0.3436。由此可知，城乡要素流动的中介效应最大，其次是城乡基础设施建设，最后是城乡产业结构优化升级。这主要是因为城市和乡村作为两大区域，其资源禀赋具有较大差异，但又具有显著互补性（许彩玲和李建建，2019），而随着金融业的不断发展，可以推动城乡要素流动加快，从而促进城市地区丰富的资本、技术和人才等要素向农村地区转移，同时农村也可以为城市提供充裕的劳动力和土地等资源，从而实现城乡地区优势互补，促进城乡高质量融合发展。再者，金融发展不但为基础设施建设直接提供资金支持，还创造了新的融资方式，加快基础设施建设进程。随着基础设施的不断完善，可以改善生活环境，提高工、农业生产效率。此外，还可以加强城乡之间的经济联系，充分发挥城市地区扩散效应，缩小城乡居民收入差距。因此基础设施的完善对于促进城乡高质量融合发展的作用较大。最后，金融支持虽然可以促进产业结构优化升级，但是由于城乡产业二元结构问题较为严重，从而使得产业结构在金融支持城乡高质量融合发展中的中介效应较小。由此可知，当金融支持水平一定时，可以通过加快城乡要素自由流动，促进城乡产业结构优化升级和完善城乡基础设施建设等促进城乡高质量融合发展。

五、结论与对策建议

本文在理论层面上分析了金融支持城乡高质量融合发展的作用机制，并利用 2004—2018 年省际面板数据实证检验金融支持与城乡高质量融合发展之间的关系以及作用机制，得到如下结论：第一，从金融支持城乡高质量融合发展整体回归结果可知，金融支持显著促进城乡高质量融合发展。将金融支持分解为金融规模、金融效率、金融结构三个指标后，通过实证检验发现金融规模和金融结构可以显著促进城乡高质量融合发展，且金融规模促进作用较大，但金融效率的促进作用不显著。第二，利用中介效应模型对金融支持城乡高质量融合发展的作用机制进行了实证检验分析发现，城乡要素自由流动、城乡产业结构优化升级和城乡基础设施建设在金融支持城乡高质量融合发展中具有部分中介效应，其中，城乡基础设施的中介效应与城乡要素流动的中介效应相对较大，而产业结构优化升级的中介效应较小。

通过上述研究结论，提出以下对策建议：一是扩大金融规模，提高金融服务覆盖率。由于金融机构以盈利为目的，较少在贫困地区设置营业网点，使得很多贫困地区人口被排斥在金融服务之外。而数字普惠金融的出现降低了金融服务的供给和使用成本，提高了金融服务覆盖率，从而有效缓解了贫困农户金融排斥和自我排斥问题。因此，要加强政府支持，推动数字普惠金融的发展。二是提高金融效率，促进农村产业结构优化升级。完善农村金融组织体系，引导农村金融机构回归本源，保证农村金融资产用于农村发展，防止农村金融机构聚集的资金流向城市。要加大农村金融产品创新力度，积极推行农村土地经营权、集体林权、大型农机具等依法抵押，从而解决乡镇企业和农业现代化建设中的融资难题，促进农村地区发展。三是完善金融结构，实现城乡高质量融合可持续发展。首先，通过政策优惠吸引城市商业银行向农村发展，打破少数银行垄断农村金融市场的局面。其次，对于商业银行，要根据不同阶段城乡高质量融合发展特点，及时调整信贷政策，提高信贷资源在城乡高质量融合发展中的利用效率。最后，必须加强金融监管改革，构建完善的金融监管机制和金融市场机制，为城乡高质量融合发展提供金融保障。

参考文献：

- [1]高波,孔令池.中国城乡融合发展的经济增长效应分析[J].农业技术经济,2019,(8):4~16.
- [2]焦军克.城乡一体化与农村金融发展研究[D].北京:对外经济贸易大学,2016.

-
- [3]李文, 庄亚明. 中国西部新型城镇化建设综合测度及金融支持研究[J]. 经济问题探索, 2017, (1):72~81.
- [4]李媛媛, 金浩, 张玉苗. 金融创新与产业结构调整: 理论与实证[J]. 经济问题探索, 2015, (3):140~147.
- [5]林柳琳. 粤港澳大湾区金融创新促进产业结构优化升级的路径分析[J]. 探求, 2019, (3):48~55.
- [6]梅德平, 洪霞. 城乡发展一体化中的公共基础设施投融资问题研究[J]. 福建论坛, 2014, (11):24~29.
- [7]庞敏, 夏周培. 金融创新对产业结构升级的影响机制与效应分析——基于中介效应和空间效应的解析[J]. 工业技术经济, 2020, (9):30~38.
- [8]彭继增, 方仙美. 金融支持产业结构优化升级的实证研究——基于江西省 11 市的面板数据分析[J]. 金融与经济, 2016, (6):87~90.
- [9]彭俞超, 黄娴静, 沈吉. 房地产投资与金融效率——金融资源“脱实向虚”的地区差异[J]. 金融研究, 2018, (8):51~68.
- [10]陶爽. 基于要素流动视角的城乡融合研究——以江西省为例[D]. 天津: 天津师范大学, 2019.
- [11]温忠麟, 叶宝娟. 中介效应分析: 方法和模型发展[J]. 心理科学进展, 2014, (5):731~745.
- [12]许彩玲, 李建建. 城乡融合发展的科学内涵与实现路径——基于马克思主义城乡关系理论的思考[J]. 经济学家, 2019, (1):96~103.
- [13]徐丽杰. 中国经济新常态下推动城乡一体化发展的新策略[J]. 税务与经济, 2016, (1):16~21.
- [14]杨慧, 倪鹏飞. 金融支持新型城镇化研究——基于协调发展的视角[J]. 山西财经大学学报, 2015, (1):1~12.
- [15]袁静. 城乡一体化下对生产要素流动的思考[J]. 现代城市, 2014, (3):33~35.
- [16]张红宇. 金融支持农村一二三产业融合发展问题研究[J]. 新金融评论, 2015, (6):148~160.
- [17]张林, 温涛. 农村金融发展的现实困境、模式创新与政策协同——基于产业融合视角[J]. 财经问题研究, 2019, (2):53~62.
- [18]赵予新, 马琮. 金融支持城市基础设施投融资贡献度的研究[J]. 金融理论与实践, 2015, (6):64~67.
- [19]周江燕, 白永秀. 中国省域城乡发展一体化水平: 理论与测度[J]. 中国农村经济, 2014, (6):16~26+40.
- [20]Levine R. Finance and Growth:Theory and Evidence[R]. Handbook of Economic Growth, 2005:865~934.
- [21]Ruixin Z, Sami N. Financial Development, Inequality, and Poverty:Some International Evidence[J]. International Review of Economics&Finance, 2019, (61):1~16.

注释:

1 限于篇幅，结果留存备索。